

20150512新潮早盘提示

品种	短期力量		中期力量		备注
	买方	卖方	买方	卖方	
铜	2	2	2	3	宏观经济面上较为平淡，后期关注即将出炉的工业增加值等数据，市场预期会略有企稳。力拓和蒙古国政府就蒙古Oyu Tolgoi铜金矿问题开展新一轮谈判。本次谈判旨在敲定Oyu Tolgoi铜金矿高达60亿美元的扩建计划。必和必拓公司计划开发位于秘鲁的规模较大，但矿石品味相对较低的La Granja铜矿。现货市场方面，基本维持供需拉锯状态，成交略有改善报贴水10-升水50元/吨。降息后的铜价基本上如预期表现的高开低走，继续上行动能不足，操作上建议部分多单获利了结，未持有者以观望为主。
铝	2	2	3	3	美元连日反弹打压伦铝价格，隔夜伦铝电三合约收跌0.61%至1877美元/吨。沪期铝窄幅震荡，1507合约最后收涨0.15%至13480元/吨，晚盘下跌。现货市场因下游观望气氛较浓而成交清淡，上海主流价13100-13110元/吨，贴水210-贴水190元/吨，广东13160-13170元/吨。数据显示国内铝锭社会库存仍高位不下，表现出消费回升乏力，短期铝价仍处筑底的过程，操作上建议观望。
镍	2	2	2	3	美国非农数据虽略低于预期，但就业人数在20万以上，表明就业形势良好，迫于内外压力美联储6月或9月首次加息概率很大，美元可能逐渐转强，因此5月份对于镍当前反弹形势来说要小心。从lme库存来看，较上周减仓3138万吨至441174吨，库存下降格局给予多头一定信心，但昨日再度增仓1200吨，相比增仓来说，减仓显得乏力。另外，不锈钢市场在镍上涨下试探性提价，但出货量不佳，国内在欧盟、印度等国家国内对国内不锈钢征收反倾销税的环境下，始终弥漫着悲观情绪，3月出口量大大幅下滑加大了国内消化的压力。镍供应方面，我国一季度镍供应量约14.38万吨，同比下降20.8%约3.6万吨，加上净进口量同比仍有少量缺口，国内仍在去库存过程，不过相比国外基本面要好很多。镍矿方面，镍价反弹后引起中镍矿的少量提价，且上游矿主观望情绪加大，提价下也不乐意出货，或致下游屯矿心理更强，这可能形成另一波价格拉涨，但本月镍铁未现明显上涨，或致矿提价势头减弱。另外，对于国内逼仓动作，昨晚开盘持仓量创出新高，但收盘持仓量再度下降，笔者认为多头或在诱空，震荡幅度加大不在建议参与，本周对于持仓量要多加观察。操作建议：多头减持，空头暂观望，内外正套减持。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯2060涨10，三级螺纹方面全国主流城市依然呈下行趋势，北京主流报价2240附近，不过成交多集中于2210左右的低价资源，高价成交较为冷清。目前钢厂开工依然较高，短期回暖的出口分担了一部分国内压力，但是国内需求后期将呈季节性走弱特征，在钢厂被动减产之前，钢价依然有下行压力。操作上建议以轻空为主，不要追空。

铁矿	3	3	2	3	普氏周一63涨1.5，月均价60.42，新加坡掉期六月59.04涨1.04，7月57.67涨0.75。昨日平台成交依然活跃，62品位粉矿成交多笔，价格集中在63.25附近。港口昨日报价依然坚挺，青岛PB425，折盘面466，全国地区最高成交价格以接近455。从库存以及到港情况来看，短期矿价受供应阶段性收缩影响有所支撑，但是成材的疲弱制约其上行空间。操作上建议短期依然观望为主，中长期维持偏空不变。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，报价较为平稳。港口报价方面，日照港澳洲煤到港760元/吨，稳，京唐港澳洲主焦煤780，稳。地方煤矿库存偏高，港口库存小幅走低，下游焦钢企业采购较为理性。建议高位轻仓试空，不建议追空，严格止损。
橡胶	3	3	2	3	泰国原料继续走强提振烟片，4月重卡降幅再超3成，5月市场预计难有起色。泰国期货交易所（TFEX）与泰国农产品期货交易所（AFET）今年下半年完成合并，橡胶期货将在泰国期货交易所上市交易，在泰国期货交易所的橡胶买卖投资者，可以通过上交所完成结算交割并将橡胶运送至中国。短期宏观流动性改善、供应端利好及成胶推动沪胶强势反弹，期货带现货、内盘带外盘走势非常明显，但基本面不支持如此高反弹，下游轮胎企业在现金流吃紧情况下对高价原料有所抵制。非期货持仓来看，前期套保空头大幅翻多，需注意，短期市场在周末降息刺激下有望进一步上冲，空单减持，关注买沪胶抛日胶头寸。
甲醇	3	3	3	2	甲醇现货市场价格暂时企稳，上游检修的恢复，内地市场供应量增加，传统的甲醛、二甲醚、醋酸的需求疲软，目前操作建议为日内波段操作。
PTA	2	3	3	2	5月合约本周开始交割，交割量在35万吨左右，部分仓单将转抛9月。中金石化160万吨PX装置近期计划重新试车，投产或推迟至6月份，5月下旬亚洲检修PX装置集中开启，PTA成本支撑有走弱趋势，大连福佳大化一套70万吨PX装置计划本周开启，目前PX-石脑油价差突破400美元/吨，向上空间不大。现阶段PTA-聚酯供需平衡略偏紧，现货价格维持坚挺。短期供应端利好已得消化，有回调风险，中长期看涨，远期做多风险点在于织造环节秋冬面料订单提前生产，需求端透支，同时高库存能否顺利消化仍存变数，后期关注PTA装置动态及原油走势的变化。
豆粕	2	2	3	3	美豆周一小跌，播种开局顺利。目前国内需求非常差，而5-7月大豆进口量可能大增。但近期连豆粕走势受国内豆粕库存下降影响较为抗跌，远期供大于需矛盾凸显，豆粕涨势可能受到抑制。
豆油	2	3	3	3	近期原油上涨，带动美豆油反弹，连豆油亦随之涨势较猛，节后国内豆油进入消费淡季，但国内豆油库存降至62万吨，1-3月豆油进口量大降，为近六年同期的最低水平，大豆进口量偏低叠加豆油库存偏低，是激发投机性买盘的主要因素。但是中长线来看，豆油供应逐渐宽松，需求还得看原油涨势能否延续。

大豆	3	2	2	3	豆一再度大涨，基本上无明显刺激因素，今年大豆销售量明显低于去年同期水平，农户手中余粮比例多于往年，下游非转基因大豆需求较差。豆一的逆势大涨仍主要与资金博弈有关，建议短期暂时观望或根据技术图形操作。
棉花	2	3	2	3	美棉盘中大幅下跌，尾盘有所反弹，报收65.39美分，下跌0.77美分，郑棉9月夜盘小幅低开冲高回落，报收13175元，跌140点，成交14.6万手，1月下跌75元。纺织品中40s以上精梳纱、高配纱销售比较活跃，纱厂不囤货，下游布厂也无囤货现象，原料暂时企稳，C32s报20900元，JC40S报25905元/吨，涤纶短纤报8230元/吨，粘胶纤维12450元/吨。本届广交会累计成交金额同比下降9.64%，纺织服装出口尤其不乐观，订单以混纺和化纤为主。CCI本年度收储146.78万吨，截至昨日仅抛17.05万吨，近期抛储进度加快，此外国内抛储逐渐提上日程，抛储价格是关键，抛储预期一定程度被市场消化，单边建议观望，套利建议卖9买1。
棕榈油	2	2	2	3	MPOB 4月供需报告显示，马来西亚4月棕榈油产量为169万吨，预期167万吨，上月为149万吨。出口为118万吨，高于市场预期的111万吨，上月118万吨。库存为219万吨，远高于市场预期的209万吨，上月187万吨。报告利空，但影响相对有限，因前期已基本反映。马来西亚前10日棕榈油出口良好，船货调查机构数据ITS和SGS数据显示，前10日出口环比增加41.3%-44.9%。出口利好可能短期提振市场，但季节性增产周期来临，库存料继续增加，中期利空市场。
菜油	2	2	2	3	菜油跟随豆油走势，预计未来走势依然偏空。就菜油自身基本面而言，2015年全球油菜籽或将减产，需求有望超过供给，有利于油菜籽去库存，将支撑菜油期价。另外，进口油菜籽和菜油数量较去年同期大幅下滑，也予以支撑。市场关注的国储菜油抛储预计将继续进行，以为新季油菜籽收储腾出库容，施压菜油市场。
黄金	2	3	2	4	美国4月就业状况指数进一步恶化至-1.9，美股和美元双双走低，不过由于希腊向IMF偿还7.5亿欧元贷款，同时旧金山联储主席威廉姆斯表态支持加息，市场避险需求回落，美国10年期国债收益率回升2.285%，贵金属价格明显回落。技术上金银价格依旧呈现偏空状态，上方受均线系统压制。当前实物需求疲软以及机构对贵金属信心不足的情况下，预计短期金银价格将震荡偏空，短线金价和银价分别关注1180美元和16.2美元的支撑。

股指	4	4	3	3	<p>从期现升贴水以及股指持仓变化来看, 昨日沪深300股指主力合约上出现多头主动大幅减仓迹象, 显示上周市场持续调整投资者多单积极介入押注后市会反弹, 而上周日央行再次降息属于利好兑现, 部分投资者获利了结。从A股行业指数表现来看, 央行降息刺激市场乐观情绪进一步提升, 互联网和一般工业制造昨日领涨大盘, 而银行板块因降息影响未来息差收益可能进一步收敛, 成为昨日涨幅最弱的板块。总体来看, 经历了上周末央行降息, A股市场重新沸腾, 这种政策刺激效应会持续一段时间。但是, 近期大盘蓝筹与中小创股票之间的走势分化需要引起投资者关注, 缺乏业绩支撑的大盘蓝筹近期很难再有强势表现, 而涨幅过快的中小创股票可能会随着市场情绪逐渐冷静而出现大幅波动。沪深300股指期货多单主动大幅减仓以及沪深两市融资余额小幅减小迹象, 提示投资者多一份理性。操作建议: 对于股票投资者来说, 建议关注地产、石化、基建等板块表现</p>
国债	3	3	3	2	<p>5月第一轮新股申购资金解冻叠加周末降息, 继续助力资金面保持宽松局面, 新一批IPO已经公布, 预计仍难对资金面有实质性影响。近期市场传言地方债招标或将开始, 除了采用公开发行业方式外还可能引入定向发行方式, 若传言属实, 将有效减少大规模地方债发行对市场流动性和利率的冲击。但是在地方债配套政策正式出台前, 债市难有走强动力。现券方面, 短端收益率因资金价格持续下行而下行, 但长端因海外收益率反弹叠加地方政府债供给压力而持续承压, 收益率曲线陡峭化发展。昨日接近尾声时分, 市场传出四大行4月新增贷款规模较低的消息, 显示实体经济信贷需求依然疲弱, 买盘带动现券收益率旋即小幅下行。操作上建议短期TF多单继续持有, 中线多单注意仓位风险管理。近期资金成本继续走低, 期债连续下跌后, TF以及T合约IRR回归常态, 但仍有期现套利机会。新一轮的展期换月开始, 关注跨期套利机会, 建议T合约多单持有, 逢低适量加多。关注公开市场操作情况以及信贷数据。</p>